

INDICE

	<i>pag.</i>
<i>Gli Autori</i>	V
PIERGAETANO MARCHETTI	
<i>Il voto maggiorato nelle società quotate</i>	1
1. Prologo, 1 – 2. La lezione del prologo, 2 – 3. Quotazione e azioni a voto plurimo, 3 – 4. Categorie di azioni e voto maggiorato, 5 – 5. Gli spazi dell'autonomia statutaria, 8 – 6. La rinunzia, 10 – 7. <i>Opt in, opt out</i> e diverse funzionalità della maggiorazione, 11	
UMBERTO TOMBARI	
<i>Le azioni a voto plurimo</i>	13
1. Una breve premessa, 13 – 2. Le azioni a voto plurimo: profili generali, 16 – 3. <i>Segue</i> . La disciplina dettata dal legislatore, 20 – 4. <i>Segue</i> . Alcuni problemi interpretativi, 24 – 5. Il definitivo tramonto del principio di proporzionalità tra “potere di gestione” e “rischio di impresa” nella S.p.a., 26	
PAOLO MONTALENTI	
<i>Azioni a voto maggiorato e azioni a voto plurimo: prime considerazioni</i>	29
1. Voto maggiorato e voto plurimo: l'intervento legislativo, 29 – 2. Il principio <i>one share-one vote</i> : un progressivo declino, 30 – 3. Il voto maggiorato: cenni comparatistici, 30 – 4. La nuova disciplina:	

le linee direttrici. Criticità, 32 – 5. I nuovi strumenti: gli spazi per l'autonomia privata, 33 – 6. Voto maggiorato e OPA. Criticità, 34 – 7. La nuova disciplina: problemi esegetici, 35 – 8. Quasi una conclusione, 36

ANDREA ZOPPINI

Patti di sindacato, possesso mediato e azioni a voto multiplo o maggiorato

37

1. Premessa, 37 – 2. I meccanismi societari a tutela del controllo, 37 – 3. I problemi di politica del diritto, 38 – 4. Le critiche, 38 – 5. *Segue*, 39 – 6. Rischio e controllo, 40 – 7. Su alcune indicazioni di sistema, 41

FABRIZIO GUERRERA

Azioni a voto multiplo e maggiorazione del voto: profili dell'invalidità delle delibere per conflitto d'interesse e abuso di maggioranza

43

1. Premessa: “potere deliberativo” e pericolo di abuso, 43 – 2. Disponibilità dei voti, potere deliberativo e “personalizzazione” della proprietà azionaria, 46 – 3. I problemi posti dalle ipotesi di “allentamento” del nesso tra potere deliberativo e rischio dell'investimento, 51 – 4. Impugnazione e annullamento delle deliberazioni viziate da conflitto d'interessi o abuso della maggioranza, 54 – 5. La responsabilità per danni da deliberazione invalida e l'implementazione statutaria della tutela obbligatoria, 57 – 6. La tutela “organizzativa” delle minoranze, 62 – 7. Riflessioni conclusive, 66

ANNA GENOVESE

Introduzione delle azioni a voto plurimo e recesso 67

1. Premessa, 67 – 2. La questione del recesso in rapporto al voto plurimo, 69 – 3. Le varie ipotesi, 72

EMANUELE RIMINI

Quorum assembleari e voto multiplo in assemblea 79

1. Il voto multiplo quale strumento di bilanciamento tra istanze capitalistiche ed istanze personalistiche nella società per azioni, 79 – 2. Attribuzione di privilegi di natura amministrativa e superamento del principio “una azione-un voto”, 83 – 3. Azioni a voto multiplo e determinazione dei *quorum* assembleari, 86 – 4. Voto multiplo e categorie di azioni, 90 – 5. Autonomia statutaria e elementi di personalizzazione della partecipazione sociale tramite strumenti di voto multiplo, 91 – 6. Cenni sulla determinazione dei *quorum* assembleari in caso di maggioranza del voto nelle società quotate, 93 – 7. Voto multiplo e assemblee speciali, 94 – 8. L’istituzione di presidi di trasparenza circa l’esistenza di voti multipli o maggiorati, 95 – 9. Una ultima notazione, 96

LUIGI ARTURO BIANCHI

Operazioni straordinarie, maggioranza del voto e azioni a voto plurimo 99

1. La maggioranza del voto nelle operazioni straordinarie che coinvolgono una società quotata, 99 – 1.1. La fusione o la scissione del titolare delle azioni a voto maggiorato, 100 – 1.2. L’aumento gratuito del capitale sociale, 105 – 1.3. L’aumento a pagamento del capitale, 107 – 1.4. La fusione e la scissione della società che abbia in statuto la maggioranza del voto, 111 – 2. Le operazioni

straordinarie delle società quotate che abbiano emesso azioni a voto plurimo prima della quotazione (art. 127-*sexies*, 2° comma), 114 – 3. Le operazioni straordinarie di società con azioni a voto plurimo nelle società per azioni non quotate, 116

MARCO LAMANDINI

Voto plurimo, voto maggiorato e disciplina dell'OPA (prime "spigolature" esegetiche)

121

1. Premessa, 121 – 2. Voto plurimo e OPA, 122 – 3. Voto maggiorato e OPA, 125

VINCENZO CARIELLO

Azioni a voto potenziato, "voti plurimi senza azioni" e tutela dei soci estranei al controllo

133

1. Una prima premessa: le azioni a voto potenziato quale "formidabile strumento di dominio economico" e la diffusa percezione storico-comparatistica del fenomeno giuridico ed economico. La significativa esperienza della Banca Commerciale Italiana (1897-1935), 134 – 2. Una seconda premessa: possibile tripartizione degli atteggiamenti degli ordinamenti rispetto alle azioni a voto potenziato, 151 – 3.1. Correlazione genetica e fisiologica tra azioni a voto potenziato e tutela delle minoranze non di controllo?, 153 – 3.2. Azioni a voto potenziato e "rapporti di potere di voto" (non eccessivamente sproporzionati) tra soci formanti diverse categorie di azioni, 155 – 3.3. Connessioni e interferenze generiche tra azioni a voto potenziato e tutela delle minoranze non di controllo: l'esigenza di una disciplina della fattispecie, 158 – 3.4. *Segue*. Azioni a voto potenziato e attivismo delle minoranze non di controllo, 159 – 3.5 *Segue*. Azioni a voto potenziato, attivismo "difensivo" e attivismo "offensivo", 162 – 4.1. Connessioni e interferenze stringenti

tra azioni a voto potenziato e tutela delle minoranze non di controllo: la necessità di una rigorosa disciplina delle condizioni, dei presupposti e dei limiti di creazione o emissione, 164 – 4.2. *Segue*. Possibili tecniche di autotutela e/o eterotutela a protezione delle minoranze non di controllo in presenza di azioni a voto potenziato, 167 – 5.1. Voti plurimi scissi dalle azioni, tutela delle minoranze non di controllo e di terzi non soci: la prospettiva del ricorso al *quadratic voting* nel diritto domestico delle S.p.a., 172 – 5.2. *Segue*. Fattispecie e funzioni del *quadratic voting*, 175 – 5.3. *Segue*. L'efficienza del *quadratic voting*, 178 – 5.4. *Segue*. Attivismo “difensivo”, attivismo “offensivo” e *quadratic voting*, 179 – 5.5. *Segue*. *Quadratic voting* a favore di terzi non soci, 180 – 5.6. *Segue*. *Quadratic voting*, *reactionary rethoric* e *path dependence* (un auspicio), 181